



LIBRESA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

LIBRESA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

INDICE

Páginas

Informe de los Auditores Independientes	3
Balances generales	5
Estados de resultados	6
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los estados financieros	10 - 19

Abreviaturas usadas:

- USD - Dólares de Estados Unidos de América
- EUA - Estados Unidos de América
- NEC - Norma Ecuatoriana de Contabilidad



A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'A' followed by a dot and a horizontal line.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



A la Junta de Accionistas de Libresa S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Libresa S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

Estos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía, en la preparación y presentación razonable de acuerdo a los principios de contabilidad de general aceptación en el Ecuador. La responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos que son relevantes, de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo a las circunstancias.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a los estados financieros.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que se cumplan con requisitos éticos, sea planificada y realizada la auditoría para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo.

Una auditoría incluye la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos planificados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'A' followed by a vertical line and a small dot.

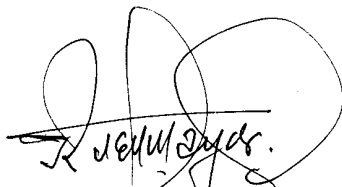
riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de emitir una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Libresa S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Asunto de énfasis

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de la Empresa Libresa S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

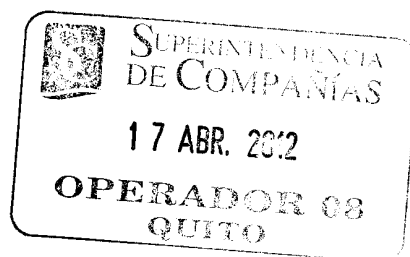


Lic. Raúl Fuenmayor Marín

Reg. Nac. 6221

SC-RNAE - 317

Quito, marzo 29 de 2012



LIBRESA S.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	NOTAS	2011	2010		NOTAS	2011	2010
ACTIVOS				PASIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:				PASIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo		69.460	31.420	Obligaciones Bancarias	9	32.089	0
Cuentas y Documentos por Cobrar Clientes (neto)	3	896.444	135.747	Cuentas y Documentos por Pagar	10	136.830	126.619
Compañías Relacionadas	4	341.052	1.071.487	Compañías Relacionadas	11	609.917	506.814
Otras Cuentas por Cobrar	5	86.221	93.460	Impuesto a la Renta por Pagar		2.226	1.766
Inventarios	6	830.787	829.232	Otras Cuentas y Documentos por Pagar	12	468,048	429.680
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		2.223.965	2.161.345	Gastos Acumulados por Pagar	13	8,967	4.784
				TOTAL PASIVO CORRIENTE		1.258.078	1.069.663
ACTIVOS NO CORRIENTE:				PASIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, Planta y Equipo Neto	7	29.539	45.201	Préstamos por Pagar Largo Plazo	14	615.650	763.015
Otros Activos	8	200	200	Reserva Jubilación Patronal	15	30.292	31.433
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		29.739	45.401	TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		645.942	794.448
				TOTAL PASIVOS		1.904.020	1.864.111
				PATRIMONIO			
				Capital Social	16	240.000	240.000
				Reserva Legal		10.305	9.776
				Reserva Facultativa		92.330	87.562
				Utilidad del Ejercicio		7.049	5.298
				TOTAL PATRIMONIO		349.684	342.635
TOTAL ACTIVOS		2.253.704	2.206.746	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		2.253.704	2.206.746

Ver notas explicativas que son parte integrante de los Estados Financieros

LIBRESA S.A.**ESTADO DE RESULTADOS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	NOTAS	2011	2010
INGRESOS:			
Ventas Netas		965.422	819.971
TOTAL	16	965.422	819.971
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de Venta		348.189	261.173
Gastos de Admin. Ventas y Promoción		644.077	567.992
Movimiento Financiero, Neto		-37.756	-17.504
TOTAL	16	954.510	811.661
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	17	10.912	8.310
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES	17	1.637	1.247
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		9.275	7.064
24% IMPUESTO A LA RENTA	17	2.226	1.766
UTILIDAD NETA		7.049	5.298

Ver notas explicativas que son parte integrante de los Estados Financieros

LIBRESA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidad 2010	TOTAL
Saldos a Comienzos de Año	-240,000	-9,776	-87,562	-8,310	-345,648
Transferencia 15% Participación Trabajadores	0	0	0	1,247	1,247
Transferencia 25% Impuesto a la Renta	0	0	0	1,766	1,766
Transferencia a Reserva Legal	0	-530	0	530	0
Transferencia a Reserva Facultativa	0	0	-4,768	4,768	0
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011	-240,000	-10,305	-92,330	0	-342,635
Utilidad del Ejercicio 2011 antes PTIR	0	0	0	0	-10,912
TOTAL PATRIMONIO AL 31/12/2011	-240,000	-10,305	-92,330	0	-353,547

LIBRESA S.A.
ESTADO DE FLUJO DEL EFECTIVO.
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Saldo Inicial del Efectivo y Equivalentes de Efectivo		31,420
Efectivo Proveniente en Actividades de Operación		394,057
Varios Acreedores	15,574	
Inventario de Materias Primas	7,113	
Inventario de Ediciones en Proceso	11,571	
Cientes Nacionales	7,134	
Cientes Extranjeros	35,212	
Anticipos Derechos de Autor	1,782	
Impuestos Anticipados	12,769	
Retenciones por pagar	240	
Impuestos por pagar	14,498	
Proveedores Locales	136,830	
Derechos de Autor por Pagar	61,156	
Compañías Relacionadas	90,179	
Efectivo Usado en Actividades de Operación		181,927
Inventario de Ediciones	20,240	
Anticipos a Servicios Coediciones	693	
Compañías Relacionadas	72,609	
Remuneraciones por Pagar	5,144	
Varios Deudores	996	
Funcionarios y Empleados	1,478	
Servicios y Consumos por pagar	71,359	
Seguros pagados por anticipado	273	
Anticipo Contratos por Servicio	4,566	
Ediciones en proceso por Pagar	1,557	
15% Participación Trabajadores 2010	1,247	
25% Impuesto Renta 2010	1,766	
Efectivo Usado en Actividades de Inversión		0
	0	
Efectivo Proveniente de Actividades de Inversión		454
Equipo de Computación	454	
Efectivo Usado de Actividades de Financiamiento		205,276
Obligaciones a largo plazo	115,276	
Intereses por pagar exterior	90,000	
Efectivo Proveniente de Actividades de Financiamiento		0
Efectivo Proveniente de la Utilidad del Negocio		-30,732
Saldo Final de Efectivo y Equivalentes de Efectivo		69,460

Continuación

**CONCILIACION DEL EFECTIVO CON LA UTILIDAD NETA
DEL EJERCICIO**

Efectivo Utilizado en la Utilidad del Negocio	-30,732
Movimiento de provisiones que no constituyen movimiento efectivo	
Provisiones Patronales	-4,612
Depreciación Activos Fijos	-15,208
Reserva cuentas Incobrables	0
Utilidad Neta del Ejercicio 2011 antes de PTIR	<u>10,912</u>

LIBRESA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA 1 - ORGANIZACIÓN Y OPERACIONES.

Libresa S.A. es una compañía de nacionalidad ecuatoriana, domiciliada en la ciudad de Quito, constituida mediante Escritura Pública, en la Notaría Décimo Primera del Cantón Quito el 2 de febrero de 1979 e inscrita en el Registro Mercantil el 8 de marzo de 1979.

Las operaciones y actividades que realiza Libresa S.A., como Contribuyente Especial están regidas y amparadas por las leyes ecuatorianas, por las disposiciones y regulaciones del Servicio de Rentas Internas y controladas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Compañía tiene como objeto realizar actividad editorial, editar y coeditar por cualquier medio de producción gráfico o técnico, cualquier obra del ingenio humano utilizable, con fines pedagógicos y culturales, la comercialización de dichos productos dentro o fuera del país y en especial del área andina.

NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Base de Presentación de los estados financieros.- Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son definidas por la Administración de la Empresa, como responsable de su gestión, estas políticas son establecidas, bajo el entorno de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, que regulan los procedimientos contables en forma genérica, de acuerdo a los pronunciamientos de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas, respectivamente en su ámbito.

Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos

estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Un resumen de las principales prácticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros, se detallan a continuación:

Caja y Bancos.- Refleja el efectivo disponible y los saldos en bancos.

Cuentas y documentos por cobrar a clientes.- Se contabilizan con base en los valores facturados a los clientes nacionales y extranjeros.

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar sobre la base de lo establecido por las disposiciones legales vigentes.

Inventarios.- Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor de mercado.

Propiedad, Planta y Equipo.- Están registrados al costo de adquisición. Las adiciones se registran al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

<u>Activos</u>	<u>Tasa</u>
Vehículos	20%
Mobiliario y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33%

Cuentas y documentos por pagar a proveedores.- Se registran con base en los valores facturados por los proveedores principalmente de materias primas utilizadas en la producción de libros.

Ventas y Costo de Ventas.- Su registro es en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercancía. El costo de ventas es determinado anualmente, aplicado sobre la base del inventario periódico.

Participación de trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, las sociedades pagarán a sus trabajadores, el 15% de la utilidad anual.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 24% de impuesto a la renta.

Jubilación patronal.- El costo del beneficio a cargo de la Compañía, está determinado con base en un estudio actuarial practicado por profesionales independientes. La provisión con cargo a los resultados del ejercicio se realiza de acuerdo con el método de prima única.

Compañías y Partes Relacionadas.- Constituyen saldos por cobrar y por pagar, los cuales son conciliados mensualmente por la administración de la compañía.

Ingresos.- Los ingresos recibidos por la venta de sus productos y servicios son contabilizados con base en su devengamiento y a la facturación emitida por la compañía, considerando los costos incurridos y las facturas recibidas de los proveedores.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.- La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre de 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre de 2009, estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de la compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia. De acuerdo al cronograma la Compañía Libresa S.A., forma parte del tercer grupo, está obligada a aplicar NIIF a partir del 1 de enero de 2012, siendo su año de transición el 2011.

El 28 de diciembre de 2011, en atención al artículo decimo segundo de la Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.010, la Compañía LIBRESA S.A., remitió a la Superintendencia de Compañías la información relativa a las cifras históricas en base a NEC, sus reclasificaciones y saldos actualizados bajo NIIF PYMES. Las reclasificaciones aplicadas al Balance General y su resultado final, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas, el 15 de diciembre del 2011.



NOTA 3 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Un detalle de las cuentas por cobrar comerciales, al 31 diciembre de 2011, es el siguiente:

	(Dólares)
Cientes Nacionales	847.016
Cientes Extranjeros	<u>63.576</u>
SUBTOTAL	910.592
Menos: Provisión Incobrables	<u>14.148</u>
TOTAL	<u>896.444</u>

NOTA 4 – COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las compañías relacionadas, al 31 diciembre de 2011, se desglosa de la siguiente manera:

	(Dólares)
Librería Española Cía. Ltda.	<u>341.052</u>
TOTAL	<u>341.052</u>

NOTA 5 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar, al 31 diciembre de 2011, se desglosan de la siguiente manera:

	(Dólares)
Contratos por Servicio	7.489
Derechos de Autor	15.939
Impuestos Anticipados	34.283
Seguros Anticipados	3.861
Funcionarios y Empleados	4.716
Varios Deudores	<u>19.933</u>
TOTAL	<u>86.221</u>



NOTA 6 - INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios, al 31 diciembre de 2011, es el siguiente:

	(Dólares)
Inventario de Ediciones	814.452
Inventario de Materias Primas	1.723
Inventario de Ediciones en Proceso	<u>14.612</u>
TOTAL	<u>830.787</u>

NOTA 7 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Los saldos de propiedad, planta y equipo y la depreciación acumulada, al 31 diciembre de 2011, es el siguiente:

	(Dólares)
Equipo de Oficina	1.134
Muebles y Enseres	1.511
Vehículos	71.740
Equipos de computación	<u>3.836</u>
Subtotal	78.221
Menos: Depreciación Acumulada	<u>48.682</u>
TOTAL	<u>29.539</u>

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos, al 31 diciembre de 2011, es como sigue:

	(Dólares)
Depósitos en Garantía	<u>200</u>
TOTAL	<u>200</u>



NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de obligaciones bancarias, al 31 diciembre de 2011, es como sigue:

	(Dólares)
Banco Internacional	<u>32.089</u>
TOTAL	<u>32.089</u>

Parte corriente del préstamo a largo plazo, que fue otorgado por el Banco Internacional, el monto de USD 250.000, a una tasa del 11.28%, vence en abril de 2012.

NOTA 10 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar, al 31 diciembre de 2011, es el siguiente:

	(Dólares)
Editorial Ecuador F.B.T. Cía. Ltda.	<u>136.830</u>
TOTAL	<u>136.830</u>

NOTA 11 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un detalle de las compañías relacionadas, al 31 diciembre de 2011, se desglosan de la siguiente manera:

	(Dólares)
Copagés S.A.	506.992
Constructora Catalunya	90.000
Delibresa	<u>12.925</u>
TOTAL	<u>609.917</u>



NOTA 12- OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Un detalle de otras cuentas por pagar, al 31 diciembre de 2011, presenta el siguiente desglose:

	(Dólares)
Retenciones IESS	2.199
Servicios y Consumos	90.812
Ediciones por Pagar	518
Retenciones en la Fuente	18.030
Derechos de Autor	203.271
Anticipos por Coediciones	2.037
Intereses por Pagar Exterior	28.940
Varios Acreedores	<u>122.241</u>
TOTAL	<u>468.048</u>

NOTA 13- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un resumen de los gastos acumulados por pagar, al 31 diciembre de 2011, es el siguiente:

	(Dólares)
Beneficios sociales	7.330
Participación de trabajadores (nota 18)	<u>1.637</u>
TOTAL	<u>8.967</u>

NOTA 14 - PRESTAMOS LARGO PLAZO

Un detalle de préstamos de largo plazo, al 31 diciembre de 2011, es como sigue:

	(Dólares)
Inversiones Ultramar S.A.	<u>615.650</u>
TOTAL	<u>615.650</u>

Los préstamos por USD 200.000 y USD 50.000 fueron registrados en el Banco Central del Ecuador, registros 0301000825 y 0301001094, respectivamente, por el lapso de 60 meses, con una tasa fija de 10%. USD 400.000 es un documento suscrito como garantía

de los préstamos anteriores. El Prestamista reside en la ciudad de Road Town Tortola, Islas Vírgenes Británicas.

NOTA 15 – RESERVA JUBILACIÓN PATRONAL

Un detalle de la reserva para jubilación patronal, al 31 diciembre de 2011, es como sigue:

	(Dólares)
Reserva para Jubilación Patronal Largo Plazo	<u>30.292</u>
TOTAL	<u>30.292</u>

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. La Compañía para el registro de la provisión de la jubilación patronal se sustenta en el estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

NOTA 16 – PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CAPITAL SOCIAL.- Al 31 de diciembre del 2011, el capital suscrito y pagado de Libresa S.A. esta representado por 240.000 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles por un valor de \$ 1,00 cada una.

RESERVA LEGAL.- La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La apropiación del 10% de la utilidad anual obtenida, debe ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

RESERVA FACULTATIVA.- Son Valores que se van acumulando de las utilidades no distribuidas, que en su momento pueden ser utilizadas en los aumentos de capital de la Compañía o a su vez distribuirlos en forma de dividendos a sus accionistas. Cualquier

decisión que se tome al respecto deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

NOTA 17- VENTAS Y COSTO DE VENTAS

Un detalle de las ventas y costo de ventas, al 31 diciembre de 2011, es el siguiente:

	(Dólares)
VENTAS NETAS	965.422
COSTO DE VENTA Y GASTOS	819.971

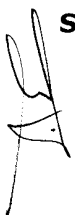
NOTA 18 - PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

Conciliación entre la utilidad según los estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	(Dólares)
Utilidad antes de la participación de trabajadores e impuesto a la renta	10.912
Participación de trabajadores en las utilidades	<u>(1.637)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	9.275
Impuesto a la renta por pagar	<u>(2.226)</u>
Utilidad Neta	<u>7.049</u>

El movimiento de la provisión de impuesto a la renta fue como sigue:

	(Dólares)
Impuesto a la Renta Causado	2.226
Retención en la Fuente	(8.804)
Anticipo impuesto	<u>(8.244)</u>
Saldo a favor contribuyente	<u>14.822</u>



NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la elaboración del presente informe, no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Empresa pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros que han sido auditados.

